

BankingToday

Investimenti finanziari, operazioni di negoziiazione

Aggiornamenti dell'edizione 2020 – giugno 2023

www.compendio.ch/bankingtoday
www.cyp.ch
www.swissbanking.org

Investimenti finanziari, operazioni di negoziazione
Aggiornamenti dell'edizione 2020 – giugno 2023

Grafica di copertina e composizione: Mediengestaltung, Compendio Bildungsmedien AG, Zurigo
Stampa: Edubook AG, Merenschwand

Catalogo: Redazione ed elaborazione didattica: Remy Gerspacher

Catalogo: aggiornamento
Edizione: 3ª edizione 2023
Pubblicazione: U2063
Lingua: IT
Codice: CYP

Tutti i diritti, in particolare quelli di traduzione, sono riservati. I contenuti della presente pubblicazione costituiscono una creazione dell'ingegno ai sensi della Legge sul diritto d'autore e sono pertanto soggetti a protezione.



Compendio Bildungsmedien AG sostiene la campagna
«Fair kopieren und nutzen» per una riproduzione e
un utilizzo corretto dei testi: www.fair-kopieren.ch

Per legge, l'impiego dei contenuti a fini didattici è soggetto a severe disposizioni. Singoli estratti dei testi possono essere copiati o memorizzati in formato digitale nella rete interna della scuola ai fini dell'attività didattica in classe e utilizzati a titolo di informazione o documentazione; non è tuttavia consentito copiare o memorizzare in formato digitale interi capitoli né tantomeno il sussidio didattico nella sua interezza. La trasmissione di singoli estratti dei testi a terzi al di fuori dell'ambito scolastico sopra descritto è vietata, in quanto viola i diritti degli autori e della casa editrice, ed è perseguibile.

La trasmissione, integrale o parziale, dell'opera al di fuori del contesto didattico, sotto forma di copia, in formato digitale o in qualsiasi altra forma, è consentita solo previa autorizzazione scritta da parte di Compendio Bildungsmedien AG.

Copyright © 2023, Compendio Bildungsmedien AG, Zurigo

La versione cartacea del presente materiale didattico è stata stampata in Svizzera secondo criteri di ecosostenibilità. La tipografia Edubook AG si è sottoposta a un audit climatico volto in primo luogo a evitare o ridurre le emissioni di CO₂. L'azienda compensa le emissioni residue acquistando certificati CO₂ emessi nell'ambito di un progetto svizzero di tutela del clima.

Correzioni e integrazioni (giugno 2023)

Il mondo delle banche è in continua evoluzione. Così, di anno in anno, si evolve anche il contenuto dei sussidi didattici di BankingToday (BT). Per noi è fondamentale che i nostri materiali siano al passo con i tempi e forniscano nozioni costantemente aggiornate.

Pertanto, ogni anno, Compendio Bildungsmedien pubblica una versione corretta e aggiornata di BankingToday.

Grazie al presente materiale di aggiornamento, anche coloro che hanno acquistato l'edizione 2020 possono disporre delle informazioni più attuali:

- Per tre anni consecutivi, il suddetto materiale verrà integrato e pubblicato sul sito www.compendio.ch/bankingtoday entro l'inizio di giugno.
- In tal modo si è certi di rendere note tutte le variazioni e integrazioni del sussidio didattico in vista della preparazione degli esami finali, che si svolgeranno in primavera o in estate.

Suggerimento: vi consigliamo di annotare nel sussidio didattico le correzioni e integrazioni contenute nel presente materiale con sufficiente anticipo durante la fase di studio. Così facendo avrete modo di ripetere più volte i nuovi contenuti, con notevoli benefici sulla vostra preparazione

Paragrafo	Investimenti 1 – Panoramica e titoli di partecipazione
Tutti i capitoli	Non sono note correzioni.

Paragrafo	Investimenti 2 – Titoli obbligazionari, strumenti del mercato monetario e fondi d'investimento
1.3.7 Obbligazione sostenibile	<p>Nuovo capitolo sulle obbligazioni sostenibili:</p> <p>Le obbligazioni si differenziano anche in base all'orientamento in termini di sostenibilità. Da un lato, ci sono le obbligazioni tradizionali, per le quali gli elementi di sostenibilità non svolgono un ruolo particolare. Le obbligazioni sostenibili si distinguono in 4 tipologie:</p> <ul style="list-style-type: none">• Obbligazione verde (Green bond)• Obbligazione sociale (Social bond)• Obbligazione sostenibile (Sustainability bond)• Obbligazione legata alla sostenibilità (Sustainability linked bond) <p>La caratteristica distintiva centrale delle obbligazioni sostenibili è la destinazione dei proventi: mentre per le prime 3 tipologie i proventi delle obbligazioni sono impiegati esclusivamente per progetti sostenibili, nella quarta tipologia, ovvero le obbligazioni legate alla sostenibilità, ciò non è necessario. Qui l'orientamento alla sostenibilità si definisce in forma di clausole specifiche nei termini e nelle condizioni delle obbligazioni, che prevedono, ad esempio, un supplemento d'interesse al raggiungimento di obiettivi sostenibili.</p> <p>I green bond sono più orientati alla «E» di ESG, mentre i social bond si concentrano sulla «S». Nei sustainability bond, invece, gli obiettivi «E» si accostano a quelli «S».</p>
Capitoli 2 + 3	Non sono note correzioni.

Paragrafo	Investimenti 3 – Operazioni a termine, prodotti strutturati e investimenti alternativi
Capitoli 1 + 2	Non sono note correzioni.
3.3 Prodotti a ottimizzazione del rendimento	Regolazione della Fig. 38 Scenari ipotizzabili : <div style="display: flex; flex-wrap: wrap;"> <div style="width: 50%;"> <p>Scenario 1</p> </div> <div style="width: 50%;"> <p>Scenario 2</p> </div> <div style="width: 50%;"> <p>Scenario 3</p> </div> <div style="width: 50%;"> <p>Scenario 4</p> </div> </div>
Capitolo 4	Non sono note correzioni.

Paragrafo	Consulenza agli investimenti e gestione patrimoniale (gestione del portafoglio)
1.2.4 Sostenibilità	Nuovo capitolo sulla sostenibilità come obiettivo d'investimento aggiuntivo: Gli aspetti che riguardano la sostenibilità stanno acquisendo una rilevanza sempre maggiore a livello di obiettivi. Questa tendenza viene spesso identificata con il termine «profilo ESG», dove ESG è l'acronimo inglese di Environment (ambiente), Social (dimensione sociale) e Governance (governance). In funzione del tipo di investitore, ci sono soggetti che prestano un'attenzione particolare ai fattori ESG. Alcuni di essi sono anche disposti a rinunciare a parte della redditività per rimanere fedeli a questo orientamento, mentre altri sono pronti a convertirsi a un approccio ESG solo se ciò non implica perdite sotto altri aspetti. Il profilo dell'investitore deve essere determinato senza valutazioni in merito, contemplando anche la possibilità che un investitore non voglia attribuire nessuna importanza agli elementi ESG.
Capitoli 2 - 5	Non sono note correzioni.
6.2.1 Il primo pilastro – Previdenza statale (AVS e AI)	Dal 2023 sono in vigore nuovi limiti in ambito previdenziale: La rendita AVS massima ammonta a CHF 2 450 per le persone sole, a CHF 3 675 per i coniugi o i partner registrati e a CHF 1 960 per i vedovi.

Paragrafo	Consulenza agli investimenti e gestione patrimoniale (gestione del portafoglio)
6.2.2 Il secondo pilastro – Previdenza professionale (LPP)	Dal 2023 sono in vigore nuovi limiti in ambito previdenziale : Nell'ambito della previdenza professionale obbligatoria sono assicurate soltanto le persone il cui salario annuo supera un certo importo minimo (nel 2023 CHF 22 050) . L'assicurazione obbligatoria prevede inoltre un ammontare massimo (nel 2023 CHF 88 200) .
6.2.3 Il terzo pilastro – Previdenza privata	Dal 2023 entrano in vigore nuovi limiti in ambito previdenziale : Versamento annuo massimo pari a CHF 7 056 per impiegati con cassa pensioni e a CHF 35 280 per lavoratori indipendenti senza cassa pensioni .
Soluzione esercizio 14	Dal 2023 entrano in vigore nuovi limiti in ambito previdenziale : Versamento annuo massimo pari a CHF 7 056 per impiegati con cassa pensioni e a CHF 35 280 per lavoratori indipendenti senza cassa pensioni .

Paragrafo	La borsa
1.2.2 Indici di borsa	Correzione del numero di azioni nel DAX in Fig. 7: Il Deutscher Aktienindex DAX è l'indice azionario della borsa di Francoforte. Si basa sui 40 titoli a più alta capitalizzazione del mercato azionario tedesco.
2.4.6	A partire dal 1.2.2019, l'obbligo di borsa è stato abolito in Svizzera: Soppressione di tutto il capitolo 2.4.6.
Capitolo 3	Non sono note correzioni.

Paragrafo	Divise e metalli preziosi
Capitoli 1 e 2	Non sono note correzioni.
3.2 Commercio dell'oro	Correzione del peso di un'oncia d'oro fino a 31,1034768 g

Paragrafo	Investment banking
Capitoli 1 - 3	Non sono note correzioni.

Paragrafo	Investment banking				
<p>4.1.2 Le varie forme di aumento di capitale</p>	<p>Chi programma un aumento del capitale proprio deve tenere in considerazione i punti seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La capacità di assorbimento del mercato, ovvero l'andamento delle borse e degli interessi. Qual è il clima borsistico? • Sussiste il rischio di un annacquamento (si veda il cap. 4.1.4, pag. 33 sul diritto d'opzione), e come varia l'utile per azione? • A che prezzo l'impresa può emettere le azioni? • Motivazione del fabbisogno di fondi. Abbiamo davvero bisogno di capitale proprio? Se sì, perché? • Entità dell'aumento. Di quanto capitale abbiamo bisogno? • Qual è la forma di aumento del capitale più opportuna? <p>Secondo il CO, una società ha tre possibilità di effettuare un aumento del capitale proprio.</p> <p>Fig. 1 Gli aumenti del capitale</p> <div data-bbox="424 741 1442 994" style="border: 1px solid #ccc; padding: 10px; margin: 10px 0;"> <p style="text-align: center;">Forme di aumento del capitale</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%; padding: 5px; text-align: center;"> 1. Aumento ordinario del capitale (artt. 650, 652 segg. CO) </td> <td style="width: 40%; padding: 5px;"> <p style="text-align: center;">Aumenti straordinari del capitale</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO) </td> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO) </td> </tr> </table> </td> </tr> </table> </div>	1. Aumento ordinario del capitale (artt. 650, 652 segg. CO)	<p style="text-align: center;">Aumenti straordinari del capitale</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO) </td> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO) </td> </tr> </table>	2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO)	3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO)
1. Aumento ordinario del capitale (artt. 650, 652 segg. CO)	<p style="text-align: center;">Aumenti straordinari del capitale</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO) </td> <td style="width: 50%; padding: 5px; text-align: center;"> 3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO) </td> </tr> </table>	2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO)	3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO)		
2. Margine di variazione del capital (art. 653s CO)	3. Aumento condizionale del cap. (art. 653 segg. CO)				
	<p>L'aumento ordinario del capitale</p> <p>L'assemblea generale (AG) decide un aumento ordinario del capitale e incarica il consiglio di amministrazione di attuarlo. Questo tipo di aumento può essere richiesto in qualsiasi momento e non è vincolato a uno scopo specifico.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'aumento ordinario del capitale deve concludersi entro sei mesi. • L'importo dell'aumento può essere scelto liberamente. 				
	<p>Margine di variazione del capitale</p> <p>È simile all'aumento di capitale ordinario. L'Assemblea generale può deliberare un aumento in qualsiasi momento e autorizzare il Consiglio di amministrazione a realizzarlo. La differenza rispetto all'aumento ordinario risiede principalmente nel limite temporale e nell'ammontare del capitale (fascia di capitale). Con la fascia di capitale, il capitale sociale può anche essere ridotto.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La marginale di variazione del capitale è più flessibile in termini di tempo. Il consiglio di amministrazione può modificare il capitale in modo flessibile entro una banda di oscillazione (fascia di capitale) di cinque anni. • Tuttavia, l'importo dell'aumento (marginale di variazione del capitale) è limitato a un massimo del 50% del capitale sociale precedente. • Lo scopo può essere arbitrario. Di norma, è per l'acquisizione di partecipazioni, fusioni o grandi investimenti. 				
	<p>L'aumento condizionale del capitale</p> <p>L'aumento condizionale del capitale è vincolato a uno scopo. Viene utilizzato soprattutto per coprire, tramite azioni, opzioni esercitate o prestiti convertiti.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Non ha scadenza. • Così come previsto per l'aumento autorizzato, l'importo dell'aumento non può superare il 50% del capitale proprio già esistente. 				

Paragrafo	Investment banking																																
	<p>Fig. 2 Panoramica delle forme di aumento del capitale</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Aumento ordinario del capitale (artt. 650 e 652 segg. CO)</th> <th>Margine di variazione del capitale (art. 653s CO)</th> <th>Aumento condizionale del capitale (art. 653 segg. CO)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Delibera di aumento</td> <td>L'assemblea generale affida al consiglio di amministrazione il mandato vincolante di effettuare un aumento del capitale azionario di importo predefinito.</td> <td>Il consiglio di amministrazione può modificare in modo flessibile il capitale entro un intervallo di +/- 50% del capitale sociale (fascia di capitale) ed entro cinque anni.</td> <td>L'assemblea generale autorizza il consiglio di amministrazione a effettuare un aumento di capitale vincolato a uno scopo e per un importo massimo definito.</td> </tr> <tr> <td>Destinazione del capitale</td> <td>Libera</td> <td>Libera (in primo luogo tuttavia per acquisizioni d'impres)</td> <td>Garanzia di diritti d'opzione o di conversione</td> </tr> <tr> <td>Scadenza</td> <td>Sei mesi</td> <td>Cinque anni</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Entità dell'aumento</td> <td>Libera</td> <td>Massimo 50% del capitale azionario esistente</td> <td>Massimo 50% del capitale azionario esistente</td> </tr> <tr> <td>Conferimenti</td> <td>Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)</td> <td>Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)</td> <td>Conferimenti in contanti</td> </tr> <tr> <td>Fasi dell'aumento</td> <td>Una</td> <td>Il consiglio di amministrazione determina le eventuali fasi di aumento all'interno della margine di variazione del capitale.</td> <td>Emissione continua di azioni (secondo la conversione dei prestiti e le opzioni esercitate)</td> </tr> <tr> <td>Diritto d'opzione per gli azionisti attuali</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. </td> <td> <ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. </td> <td> <ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti non ricevono alcun diritto d'opzione. • Gli azionisti hanno però un diritto preferenziale di sottoscrizione per l'acquisto di prestiti convertibili e a opzione. </td> </tr> </tbody> </table>		Aumento ordinario del capitale (artt. 650 e 652 segg. CO)	Margine di variazione del capitale (art. 653s CO)	Aumento condizionale del capitale (art. 653 segg. CO)	Delibera di aumento	L'assemblea generale affida al consiglio di amministrazione il mandato vincolante di effettuare un aumento del capitale azionario di importo predefinito .	Il consiglio di amministrazione può modificare in modo flessibile il capitale entro un intervallo di +/- 50% del capitale sociale (fascia di capitale) ed entro cinque anni .	L'assemblea generale autorizza il consiglio di amministrazione a effettuare un aumento di capitale vincolato a uno scopo e per un importo massimo definito .	Destinazione del capitale	Libera	Libera (in primo luogo tuttavia per acquisizioni d'impres)	Garanzia di diritti d'opzione o di conversione	Scadenza	Sei mesi	Cinque anni	Nessuna	Entità dell'aumento	Libera	Massimo 50% del capitale azionario esistente	Massimo 50% del capitale azionario esistente	Conferimenti	Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)	Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)	Conferimenti in contanti	Fasi dell'aumento	Una	Il consiglio di amministrazione determina le eventuali fasi di aumento all'interno della margine di variazione del capitale.	Emissione continua di azioni (secondo la conversione dei prestiti e le opzioni esercitate)	Diritto d'opzione per gli azionisti attuali	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti non ricevono alcun diritto d'opzione. • Gli azionisti hanno però un diritto preferenziale di sottoscrizione per l'acquisto di prestiti convertibili e a opzione.
	Aumento ordinario del capitale (artt. 650 e 652 segg. CO)	Margine di variazione del capitale (art. 653s CO)	Aumento condizionale del capitale (art. 653 segg. CO)																														
Delibera di aumento	L'assemblea generale affida al consiglio di amministrazione il mandato vincolante di effettuare un aumento del capitale azionario di importo predefinito .	Il consiglio di amministrazione può modificare in modo flessibile il capitale entro un intervallo di +/- 50% del capitale sociale (fascia di capitale) ed entro cinque anni .	L'assemblea generale autorizza il consiglio di amministrazione a effettuare un aumento di capitale vincolato a uno scopo e per un importo massimo definito .																														
Destinazione del capitale	Libera	Libera (in primo luogo tuttavia per acquisizioni d'impres)	Garanzia di diritti d'opzione o di conversione																														
Scadenza	Sei mesi	Cinque anni	Nessuna																														
Entità dell'aumento	Libera	Massimo 50% del capitale azionario esistente	Massimo 50% del capitale azionario esistente																														
Conferimenti	Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)	Conferimenti in contanti o in natura (esempi di conferimenti in natura: terreni o macchinari)	Conferimenti in contanti																														
Fasi dell'aumento	Una	Il consiglio di amministrazione determina le eventuali fasi di aumento all'interno della margine di variazione del capitale.	Emissione continua di azioni (secondo la conversione dei prestiti e le opzioni esercitate)																														
Diritto d'opzione per gli azionisti attuali	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti ricevono il diritto d'opzione. • La concessione del diritto d'opzione può essere revocata dall'AG solo per gravi motivi. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti non ricevono alcun diritto d'opzione. • Gli azionisti hanno però un diritto preferenziale di sottoscrizione per l'acquisto di prestiti convertibili e a opzione. 																														
5.1.1 Forme di M&A	<p>Adeguamento dell'esempio a causa di un aggiornamento dell'art. 135 della legge sulla infrastruttura finanziaria (LInFi):</p> <p>Secondo l'art. 135 LInFi sussiste l'obbligo di presentare l'offerta non appena si superi il limite del 33 1/3% dei diritti di voto. In altre parole, un azionista in tali condizioni deve presentare agli altri azionisti un'offerta di acquisto, il cui prezzo deve essere pari al più elevato degli importi seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il corso in borsa • Il prezzo più elevato che negli ultimi dodici mesi l'offerente ha pagato per titoli di partecipazione della società bersaglio. 																																